

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balances Generales	3 - 4
Estados de Resultados	5
Estados de Patrimonio de los Socios	6
Estados de Flujos de Caja	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 14



*Auditorías Integrales INTEGRALAUDIT Cia. Ltda.
Cda. IETEL Ave. Francisco de Orellana Mz. 30
Edificio BAUHAUS Piso 1 Oficina 6
Telf.: 2271515 / 2641988 / Fax: 6036417
www.integralaudit.kom.ec
Guayaquil - Ecuador*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B. ES, C. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~las normas internacionales de auditoría~~ Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

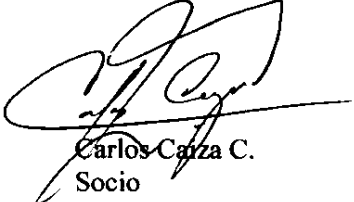
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C.Ltda., al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C.Ltda., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Integralfaudeit.
SC-RNAE 616
Marzo 3, 2010


Carlos Carza C.
Socio
Registro # 0.7746

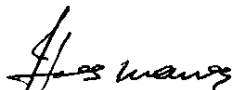
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

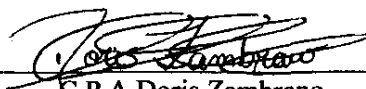
(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	21,491	230,811
Cuentas por cobrar	4,12	882,462	870,661
Inventarios	5	<u>1,656,975</u>	<u>876,513</u>
Total activos corrientes		<u>2,560,928</u>	<u>1,977,985</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		66,494	40,494
Edificio		1,337,123	831,152
Maquinarias y equipos		1,796,648	816,376
Instalaciones		337,332	173,521
Vehículos		51,321	51,321
Muebles y enseres		12,866	4,614
Equipos de oficinas		6,078	4,606
Equipos de computación		8,709	7,389
Otros		<u>36,845</u>	<u>7,853</u>
Total		3,653,416	1,937,326
Menos depreciación acumulada		<u>(287,039)</u>	<u>(129,517)</u>
Propiedades, planta y equipos neto		<u>3,366,377</u>	<u>1,807,809</u>
OTROS ACTIVOS		<u>42,634</u>	<u>54,029</u>
TOTAL		<u>5,969,939</u>	<u>3,839,823</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL E.B.ES, C.LTDA.

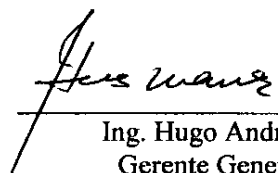
**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

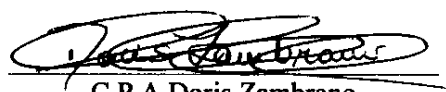
(Expresados en U. S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	348,977	
Cuentas por pagar	7,12	2,439,294	1,274,891
Gastos acumulados	12	<u>267,420</u>	<u>6,653</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,055,691</u>	<u>1,281,544</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>1,794,157</u>	<u>1,744,886</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	9	500,000	300,000
Aportes para aumento de capital		323,000	200,000
Reserva legal		32,299	16,982
Utilidades retenidas		<u>264,792</u>	<u>296,411</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,120,091</u>	<u>813,393</u>
TOTAL		<u>5,699,939</u>	<u>3,839,823</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

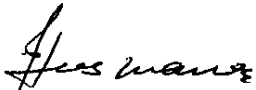
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

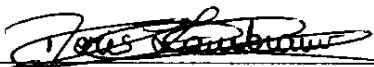
(Expresados en U. S. dólares)

	Notas	2009	2008
VENTAS NETAS	12	8,119,464	5,780,481
COSTO DE VENTAS	12	(6,048,992)	(4,233,355)
MARGEN BRUTO		<u>2,070,472</u>	<u>1,547,126</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas y comercialización	12	(874,243)	(908,899)
Gastos de administración		<u>(385,119)</u>	<u>(172,479)</u>
Total		<u>(1,259,362)</u>	<u>(1,081,378)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		811,110	465,748
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	12		
Gastos financieros		(278,544)	
Otros ingresos y gastos, neto		<u>11,373</u>	<u>(2,616)</u>
Total otros (gastos) ingresos		<u>(267,171)</u>	<u>(2,616)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		543,939	463,132
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(81,591)	(69,470)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(155,999)</u>	<u>(54,029)</u>
UTILIDAD NETA		<u>306,349</u>	<u>339,633</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

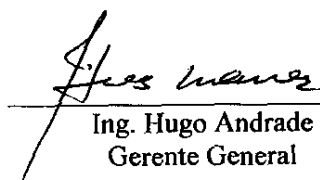
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.

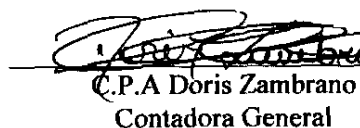
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	300,000			(26,240)	273,760
Aportes en efectivo		200,000			200,000
Utilidad neta				339,633	339,633
Apropiación	_____	_____	<u>16,982</u>	<u>(16,982)</u>	_____
Diciembre 31, 2008	300,000	200,000	16,982	296,411	813,393
Capitalización	200,000	(200,000)			
Utilidad neta				306,349	306,349
Apropiación, nota 9		322,651	15,317	(337,968)	
Aportes en efectivo	_____	<u>349</u>	_____	_____	<u>349</u>
Diciembre 31, 2009	<u>500,000</u>	<u>323,000</u>	<u>32,299</u>	<u>264,792</u>	<u>1,120,091</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General

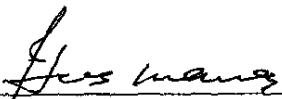

C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.


**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes, compañía matriz	7,533,915	5,779,947
Pagado a proveedores, compañía matriz	(6,345,133)	(5,845,099)
Impuesto a la renta	(91,982)	(12,583)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>11,373</u>	<u>(2,616)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) de (para) actividades de operación	<u>1,108,173</u>	<u>(80,351)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	<u>(1,716,090)</u>	<u>(806,109)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo con matriz	398,248	809,966
Aporte en efectivo	<u>349</u>	<u>200,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>398,597</u>	<u>1,009,966</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Aumento neto durante el año	(209,320)	123,506
Comienzo del año	<u>230,811</u>	<u>107,305</u>
FIN DEL AÑO	<u>21,491</u>	<u>230,811</u>

(Continúa...)



Ing. Hugo Andrade
Gerente General



(C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

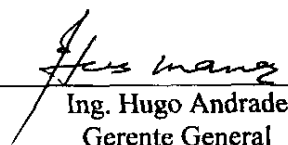
DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL E.B.ES, C.LTDA.

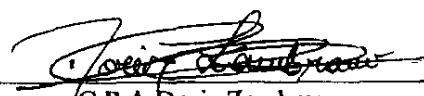
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	306,349	339,633
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	157,522	116,976
Amortización de otros activos	12,951	13,337
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(11,801)	(549,973)
Inventarios	(780,462)	(426,691)
Cuentas por pagar	1,162,847	421,457
Gastos acumulados	260,767	4,910
Total ajustes	801,824	(419,984)
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION	 1,108,173	 (80,351)

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hugo Andrade
Gerente General


C.P.A Doris Zambrano
Contadora General

DELEGACION ECUATORIANA DE BALSAFLEX ESPAÑA, DEL.E.B.ES, C.LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero del 2007 y su actividad principal es la producción y exportación de balsa y de otras variedades de madera. El 100% y 99 % de los ingresos por ventas de los productos de la compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 respectivamente, son generados con compañía matriz Balseurop Ecuato Española S.L. de residencia en España.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación – Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, considerando que es fundamental para el desarrollo empresarial del país actualizar las normas de contabilidad, a fin de que éstas armonicen con principios, políticas, procedimientos y normas universales para el adecuado registro de transacciones, la correcta preparación y presentación de estados financieros y una veraz interpretación de la información contable, ha dispuesto la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Mediante Resolución No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición o producción, que no excede a los correspondientes valores netos de realización como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos, al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados, al costo promedio de producción.
- Importaciones en transito al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Está constituida con cargo a los resultados del año a las tasas del 15% para participación de trabajadores, para el impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 10.

Uso de Estimaciones – La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye principalmente US\$21,173 y US\$230,492 en saldos de cuenta corriente banco local, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Crédito tributario por IVA	714,565	711,105
Anticipos:		
Proveedores de balsa	68,009	81,858
Contratista	30,000	
Servicios de Rentas Internas, IVA por acreditar	52,881	
Compañía de Seguro		62,000
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12		534
Anticipos a empleados	638	578
Otras	<u>16,369</u>	<u>14,586</u>
Total	<u>882,462</u>	<u>870,661</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Crédito Tributario representa el IVA pagado en compras de bienes y servicios, retenidos a los proveedores en el 100% por tener la Compañía calidad de exportador.

La Compañía durante el año 2009 y hasta febrero del 2010 presentó al Servicio de Rentas Internas, solicitudes de devolución de IVA correspondientes a los meses de Abril del 2007 hasta Octubre del 2009, de los cuales mediante Resoluciones del Servicio de Rentas Internas recibidas hasta marzo 3 del 2010, se han aceptado, las devoluciones del Impuesto al Valor Agregado por US\$ 1,154,618; y están pendiente de recibir resoluciones por reclamo del mes de octubre del 2009 por US\$ 76,260.

Al 31 de diciembre del 2009, anticipos a proveedores de balsa incluye US\$ 34,000 provenientes desde el año 2008, en el cual la Administración de la Compañía esta gestionando su recuperación a través de sus asesores legales.

Al 31 de diciembre del 2008, compañía de seguro, representa importe entregado en calidad de garantía por la emisión de pólizas a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana. Al 15 de abril del 2009, el importe de la garantía fue recuperado de la compañía de seguros por la liberación de la póliza.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	981,449	596,063
Productos terminados	111,185	28,584
Materiales y repuestos	412,780	90,292
En tránsito	<u>151,561</u>	<u>161,574</u>
Total	<u>1,656,975</u>	<u>876,513</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, planta y equipos durante los años 2009 y 2008 fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,807,809	1,118,676
Adquisiciones	1,716,090	808,109
Venta		(2,000)
Depreciación	<u>(157,522)</u>	<u>(116,976)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,366,377</u>	<u>1,807,809</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente US\$ 471,495 por construcción de bodegas y US\$ 904,949 por maquinarias y equipos importados para nueva línea de producción II de paneles flexibles instalados y puesto en marcha en diciembre del 2009.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Balseurop Ecuato Española S.L., nota 12	1,765,034	1,089,255
Proveedores de balsa, insumos y servicios, nota 12	387,779	23,297
Participación a trabajadores, neto de anticipos	36,841	52,070
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e IVA	106,935	68,823
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	105,462	41,446
Impuesto a la renta , reliquidación del año 2008	32,265	
Otras	<u>4,978</u>	<u> </u>
Total	<u>2,439,294</u>	<u>1,274,891</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Balseurop Ecuato Española S.L., y están representadas principalmente por facturas por importaciones de equipos, materiales, asesorías y asistencia técnica, y regalías.

En el año 2008, no realizo cargo de intereses y en el año 2009, la compañía en común acuerdo con Balseurop Ecuato Española S.L., se realizaron el cargo de intereses por los créditos provenientes del año 2008 y 2009 a una tasa de interés del 8% anual, y no tiene vencimiento establecido.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan préstamos recibidos de Balseurop Ecuato Española S.L., con plazo de 5 años, con vencimientos semestrales de capital a partir del año 2010 e intereses del 7% anual a partir del año 2009. Durante el año 2008, estos préstamos no devengaron intereses.

Los vencimientos corrientes de estos préstamos al 31 de diciembre del 2009 representan US\$348,977, nota 12.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 300 acciones de valor nominal unitario de US\$ 1,000.00.

Aporte para Aumento de Capital- Al 31 de diciembre del 2008, representa US\$ 200,000 de aportes en efectivo entregado por los socios, tramite del incremento que fue concluido en abril del 2009.

Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente US\$ 322,651 por aportes mediante la apropiación de utilidades del año 2008, el tramite del incremento de capital se espera tenerlo concluido en abril del 2010.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

El impuesto a la renta de los años 2008 y 2009, fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$22,524 y US\$517,795 y del 15% sobre utilidades a reinvertir por US\$322,652 y US\$177,000 respectivamente. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y la utilidad gravable es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	462,348	393,662
Efecto impositivo de:		
Amortización de perdidas tributarias		(26,240)
Deducciones por beneficios tributarios	(8,212)	(51,069)
Gastos no deducibles	<u>240,659</u>	<u>28,823</u>
Base imponible	<u>694,795</u>	<u>345,176</u>
Impuesto causado con cargo a resultados	<u>155,999</u>	<u>54,029</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>33,74%</u>	<u>13,72%</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables

que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTA Y COMPAÑÍA RELACIONADA

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Balseurop Ecuato Española S.L.:</u>		
Cuenta por cobrar		534
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	348,977	
Cuenta por pagar	1,765,034	1,089,255
Gastos acumulados, intereses	240,526	
Obligación a largo plazo	1,794,157	1,744,886
Ventas de productos terminados	8,119,464	5,714,943
Compras de repuestos, maquinarias y equipos	921,795	226,399
Asesoría y asistencia técnica y regalías	106,765	222,423
Intereses	278,544	
<u>Produciembal Cía. Ltda.</u>		
Cuentas por pagar, proveedores de balsa e insumos	25,732	
Compras de materias primas	927,672	

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 3 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.